

제약/바이오

공매도 금지의 수혜는 분명할 것

SK증권 리서치센터



Analyst
이동건

dglee@sks.co.kr
3773-9909

6일부터 8개월 간 전체 상장 종목에 대한 공매도 금지 발표

11월 5일 금융위원회는 6일부터 2024년 6월 말까지 약 8개월 간 전체 상장 종목에 대한 공매도를 금지한다고 발표했다. 이는 국내 주식시장에서 공매도가 금지된 4번째 사례로 직전 공매도가 금지됐던 사례는 2020년 3월 16일부터 2021년 5월 2일까지 코로나 19 사태에 따른 증시 충격에 이뤄졌으며 이후 현재까지는 코스피 200, 코스닥 150 지수 구성 종목에 한해서만 공매도가 재개됐다. 이번 공매도 금지의 주된 배경에는 이스라엘-하마스 분쟁 발발 등 증시 변동성이 재차 확대된 가운데 글로벌 투자은행의 불법 공매도 적발이 맞물린 것에 기인한다. 물론 이번 공매도 금지 조치에 따른 긍정적, 부정적 시각이 혼재하나 이번 자료는 관련한 의견보다는 전체 상장 종목 공매도 금지에 따른 국내 제약/바이오 기업들의 주가 방향성에 대해 다뤄보고자 한다.

이차전지 기업들 다음으로 공매도 높은 제약/바이오, 주가 관점 긍정적

현재 코스피 200, 코스닥 150 지수 내 업종별 지수들 중 공매도 비중이 공통적으로 가장 높은 업종은 산업재다. 이는 산업재 업종 내 포함된 이차전지, 로봇 관련 종목들에 기인한 것으로 판단되는데, 대표적으로 코스피 200 산업재 지수에는 LG에너지솔루션, 포스코퓨처엠 등이 포함되어 있으며, 코스닥 150 산업재 지수에서는 에코프로비엠, 레인보우로보틱스 등이 포함되어 있다. 산업재 업종 다음으로 공매도 비중이 가장 높은 업종이 제약/바이오(=헬스케어) 업종인데, 코스피 200 헬스케어 지수는 1.43%, 코스닥 150 헬스케어 지수는 2.85%를 기록 중이다. 코스닥 150 헬스케어 지수 구성 종목들의 대다수가 바이오텍으로 신약 개발 기업 특성 상 실적에 따른 밸류에이션 보다는 수급에 민감한 만큼 실적주 중심의 코스피 200 헬스케어 지수 대비로도 특히 공매도에 따른 영향이 실제로 큰 것으로 확인된다. 가장 최근 공매도가 금지됐던 2020년 3월 16일부터 2021년 5월 2일까지 코스닥 150 헬스케어 지수의 공매도 잔고비율은 한때 0.5%까지 감소했으나 공매도 재개 이후 최근까지 가파르게 상승하며 현재는 2.9% 수준까지 상승했다. 물론 공매도 금지만으로 숏커버링을 단정 지을 수는 없겠으나, 펀더멘탈의 훼손 이슈가 아닌 단순 수급 이슈로 공매도가 크게 증가, 주가가 유의미하게 하락 또는 지지부진했던 기업들의 주가 관점에서는 분명 긍정적이라고 판단된다.

업종 내 공매도 금지 수혜 기업들에 주목할 필요. 레고캠바이오 최선호

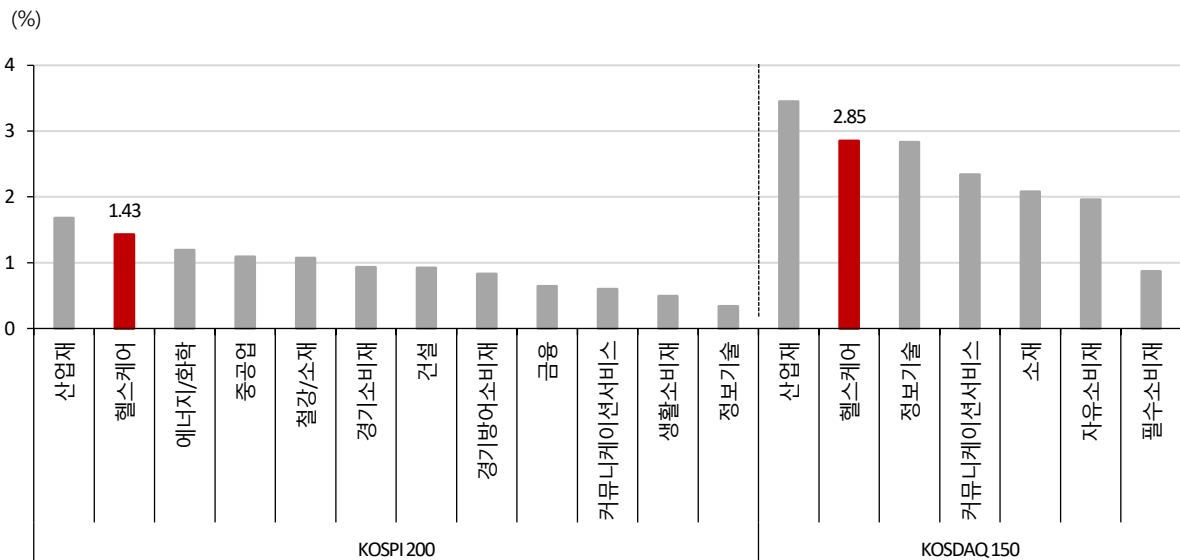
코스피 200 헬스케어 지수, 코스닥 150 헬스케어 지수 평균 대비로도 높은 공매도 잔고비율을 기록 중인 기업들, 그리고 공매도 금지기간인 2024년 6월까지 유의미한 모멘텀을 보유한 기업들의 주가 반등에 주목할 필요가 있다. 관련 기업들로는 **삼성바이오로직스, 셀트리온, SK 바이오팜, 유한양행, 레고캠바이오, 에이비엘바이오**를 제시한다(시가총액 순). 특히 레고캠바이오는 공매도 금지에 따른 업종 내 수혜 최선호주로 제시한다. 레고캠바이오는 최근 특별한 펀더멘탈 이슈 없이 공매도 잔고비율이 연초 이후 1%대 중반에서 6% 근처까지 가파르게 상승한 가운데 연말~연초 글로벌 빅파마형 ADC 플랫폼/물질 파이프라인 기술이전 성과, 주요 기술이전된 파이프라인들의 임상 진전 등에 따른 가치 재평가가 본격화될 전망이다. 그 외에도 최근 ESMO에서의 MARIPOSA 임상 결과 발표 이후 실망 매물 출회 및 공매도 확대되며 주가가 큰 폭 하락한 유한양행이나, 합병을 앞둔 가운데 2024년 미국 짐펜트라 출시에 따른 실적 모멘텀 부각이 기대되는 셀트리온, 연간 흑자전환을 앞둔 SK 바이오팜, 주요 파이프라인 성과 기반 가치 재평가가 기대되는 에이비엘바이오 등에도 함께 주목할 필요가 있다.

국내 공매도 금지기간 정리

기간	주요 내용
2008.10.01 ~ 2009.05.31	전체 종목 공매도 금지
2009.06.01 ~ 2011.08.09	비금융주 공매도 허용, 금융주 공매도 금지
2011.08.10 ~ 2011.11.09	전체 종목 공매도 금지
2011.11.10 ~ 2013.11.13	비금융주 공매도 허용, 금융주 공매도 금지
2013.11.14 ~ 2020.03.15	전체 공매도 허용
2020.03.16 ~ 2021.05.02	전체 종목 공매도 금지
2021.05.03 ~ 2023.11.05	코스피 200, 코스닥 150 편입종목 공매도 허용, 그 외 종목 공매도 금지
2023.11.06 ~ 2024.06.30 (예정)	전체 종목 공매도 금지

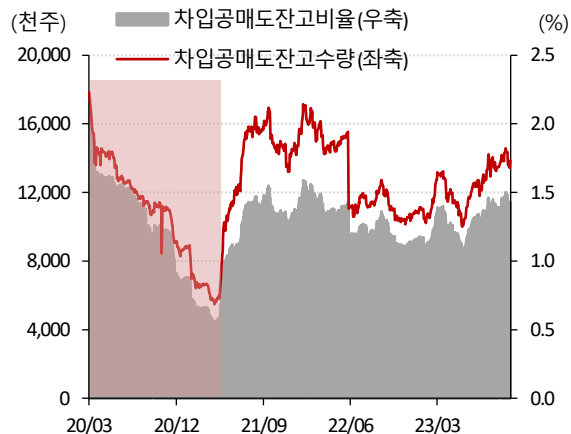
자료: 언론 보도, SK 증권 정리

코스피 200, 코스닥 150 업종별 지수 공매도 잔고비율



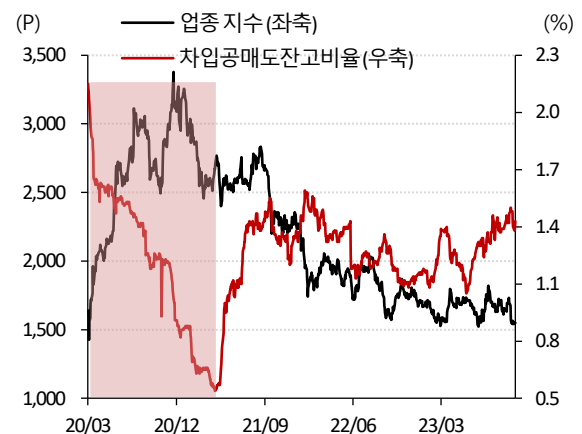
자료: Quantiwise, SK 증권

코스피 200 헬스케어 지수 공매도 잔고비율, 수량 추이



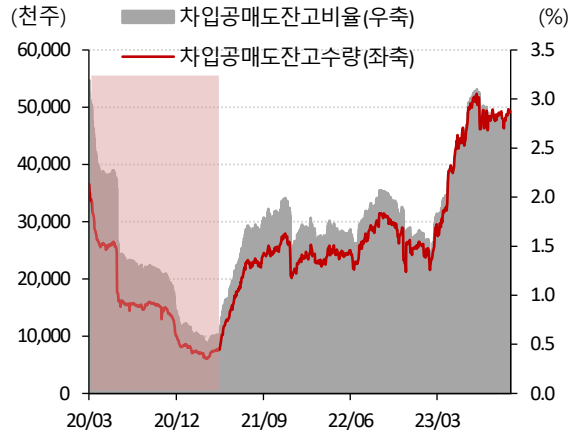
자료: Quantiwise, SK 증권

코스피 200 헬스케어 지수 공매도 잔고비율, 종가지수 추이



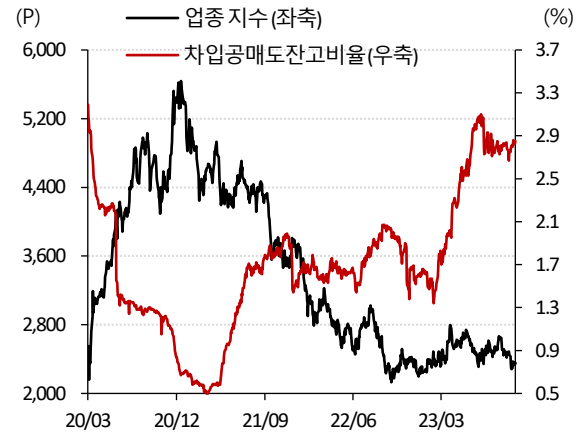
자료: Quantiwise, SK 증권

코스닥 150 헬스케어 지수 공매도 잔고비율, 수량 추이



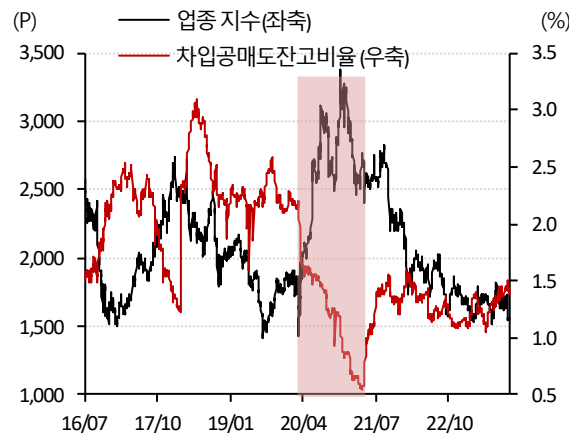
자료: Quantwise, SK 증권

코스닥 150 헬스케어 지수 공매도 잔고비율, 종가지수 추이



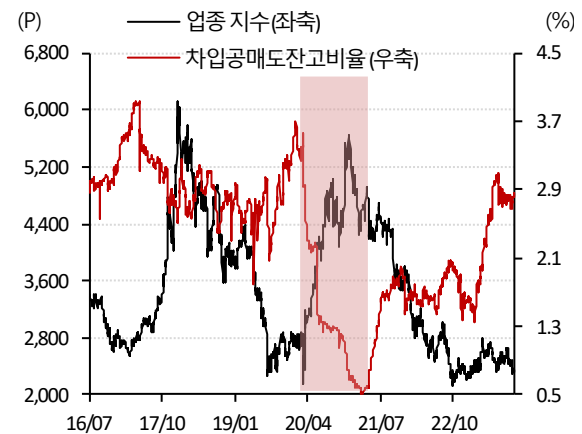
자료: Quantwise, SK 증권

코스피 200 헬스케어 지수 공매도 잔고비율/종가지수 추이(장기)



자료: Quantwise, SK 증권

코스닥 150 헬스케어 지수 공매도 잔고비율/종가지수 추이(장기)



자료: Quantwise, SK 증권

코스피 200 헬스케어 지수 구성 종목

구분	기업명	시가총액 (십억원)	주가 수익률 (%)				공매도 잔고비율 (%)
			1W	3M	6M	YTD	
코스피 200 헬스케어 지수	삼성바이오로직스	50,177.7	(2.5)	(12.6)	(9.0)	(14.1)	0.7
	셀트리온	21,945.8	0.3	(0.9)	(5.7)	(6.6)	2.3
	SK 바이오팜	6,053.6	3.3	(18.2)	13.2	7.2	1.7
	SK 바이오사이언스	4,822.0	7.0	(25.5)	(12.0)	(14.6)	2.1
	유한양행	4,552.3	4.6	(19.2)	3.3	3.9	1.9
	한미약품	3,680.7	6.2	1.0	(7.4)	(1.7)	0.6
	한미사이언스	2,298.1	6.0	(6.4)	(18.9)	1.2	1.4
	한올바이오파마	1,661.3	10.0	28.5	56.3	78.7	0.8
	에스디바이오센서	1,279.6	6.1	(32.6)	(50.6)	(65.9)	1.0
	종근당	1,275.7	8.6	25.3	20.1	23.6	0.3
	대웅제약	1,177.2	0.6	(5.7)	(7.6)	(35.9)	0.1
	녹십자	1,160.5	2.6	(15.5)	(18.6)	(23.3)	0.4
	대웅	882.6	1.6	7.8	2.9	(25.4)	0.3
	녹십자홀딩스	642.9	(0.1)	(4.9)	(12.4)	(19.6)	1.1
	신풍제약	642.7	3.4	(38.4)	(31.9)	(42.7)	2.6
	보령	625.1	0.8	1.6	7.1	0.4	1.1

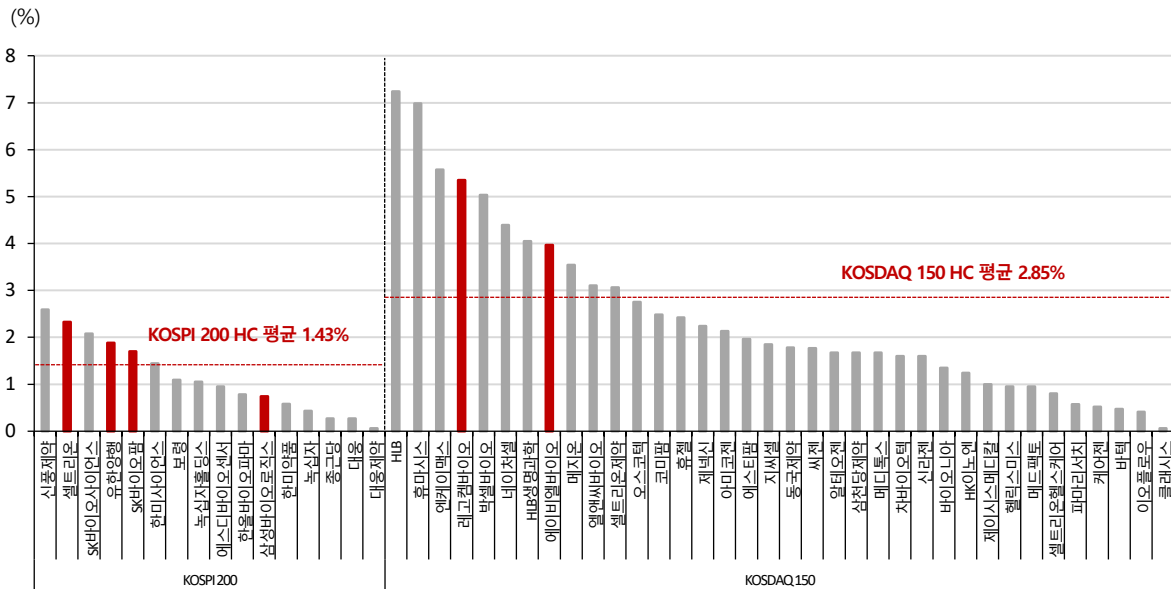
자료: Quantwise, SK 증권 정리 / 주: 붉은 표시는 공매도 금지에 따른 SK 증권 관심 기업을 의미

코스닥 150 헬스케어 지수 구성 종목

구분	기업명	시가총액 (십억원)	주가 수익률 (%)				공매도 잔고비율 (%)
			1W	3M	6M	YTD	
코스닥 150 헬스케어 지수	셀트리온헬스케어	11,052.0	1.4	(1.5)	(0.3)	15.9	0.8
	HLB	3,767.0	(0.2)	(8.2)	(10.9)	7.8	7.2
	알테오젠	3,561.8	14.7	49.2	63.4	79.9	1.7
	셀트리온제약	2,642.0	4.2	(25.7)	(15.3)	(0.3)	3.1
	클래시스	2,228.3	5.7	17.8	40.7	87.0	0.1
	휴젤	1,751.3	2.0	32.3	27.5	4.8	2.4
	삼천당제약	1,592.8	5.8	0.9	1.8	55.5	1.7
	메디톡스	1,572.8	2.1	4.6	(7.7)	68.4	1.7
	케어젠	1,461.1	(1.8)	(33.0)	(34.8)	(0.8)	0.5
	에스티팜	1,301.6	1.6	(13.8)	(22.3)	(21.0)	2.0
	파마리서치	1,222.0	1.6	(11.6)	14.5	69.5	0.6
	HK 이노엔	1,181.4	(1.9)	19.5	27.9	12.6	1.2
	메지온	1,059.2	(10.5)	(13.6)	39.3	175.4	3.5
	씨젠	1,052.4	2.8	(20.0)	(16.4)	(25.9)	1.8
	레고캠바이오	1,033.9	8.7	5.1	3.7	(9.1)	5.4
	HLB 생명과학	927.5	(0.1)	(0.4)	(16.0)	(14.1)	4.1
	차바이오텍	919.1	1.2	21.3	28.3	25.5	1.6
	제이시스메디칼	884.0	9.7	3.2	32.6	35.7	1.0
	바이오니아	809.2	(3.8)	(30.3)	(57.8)	6.6	1.4
	에이비엘바이오	794.5	2.7	(16.9)	(21.0)	(27.9)	4.0
	엘앤씨바이오	745.2	15.1	(17.4)	12.5	42.2	3.1
	오스코텍	736.9	1.8	(39.6)	(8.3)	12.1	2.8
	동국제약	718.0	0.3	15.0	6.4	(2.7)	1.8
	이오펴로우	660.0	0.0	(22.4)	(15.7)	44.7	0.4
	엔케이맥스	510.3	(4.8)	(6.1)	8.3	(9.6)	5.6
	지씨셀	466.1	(1.2)	(24.1)	(30.7)	(37.4)	1.9
	네이처셀	460.0	(0.7)	(8.1)	(33.1)	(53.0)	4.4
	신라젠	459.8	(4.2)	(4.7)	(29.4)	(35.9)	1.6
	바텍	458.3	0.5	(13.7)	(26.3)	(6.0)	0.5
	코미팜	370.7	0.2	(5.4)	(22.5)	(17.4)	2.5
	제넥신	350.8	7.4	(18.0)	(30.1)	(41.4)	2.2
	박셀바이오	350.1	(5.4)	(33.5)	(39.1)	(28.2)	5.0
	휴마시스	273.0	1.7	(31.4)	(25.7)	(43.5)	7.0
	아미코젠	254.8	1.5	(22.8)	(20.4)	(28.0)	2.1
	헬릭스미스	181.8	5.7	(29.3)	(49.3)	(58.6)	1.0
	메드팩토	159.2	1.6	(43.9)	(60.3)	(61.3)	1.0

자료: Quantwise, SK 증권 정리 / 주: 붉은 표시는 공매도 금지에 따른 SK 증권 관심 기업을 의미

코스피 200, 코스닥 150 헬스케어 지수 구성 종목 및 공매도 잔고비율



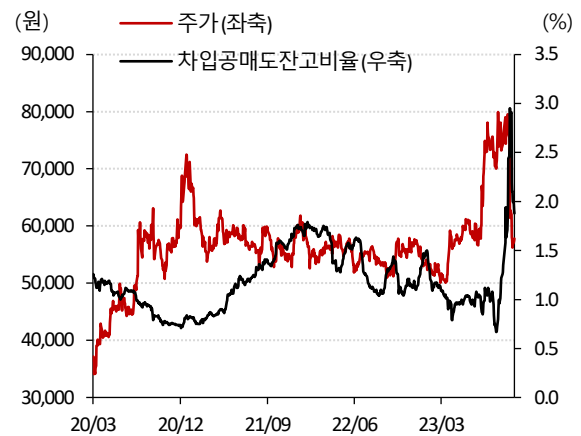
자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 붉은 막대 표시는 공매도 금지에 따른 SK 증권 관심 기업을 의미

레고캠바이오 공매도 잔고비율-주가 추이



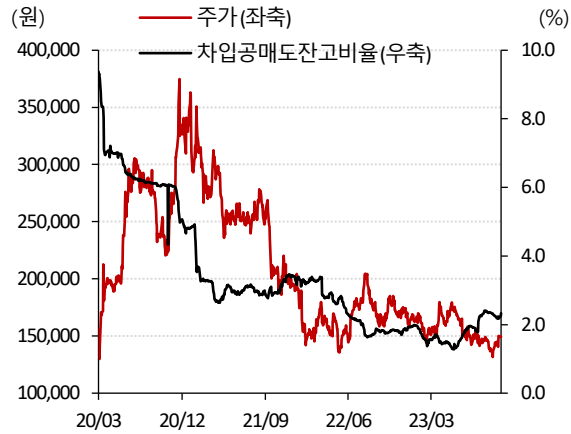
자료: Quantwise, SK 증권

유한양행 공매도 잔고비율-주가 추이



자료: Quantwise, SK 증권

셀트리온 공매도 잔고비율-주가 추이



자료: Quantwise, SK 증권

SK 바이오팜 공매도 잔고비율-주가 추이



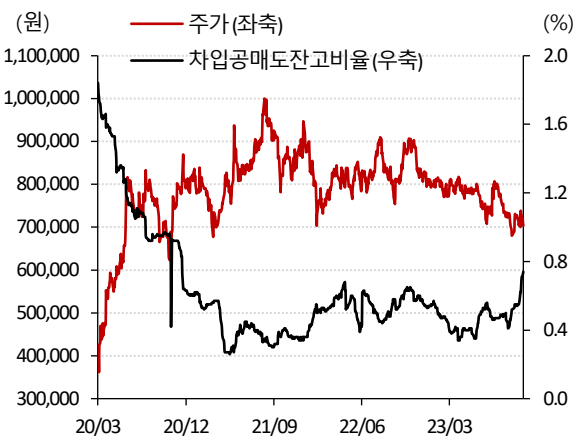
자료: Quantwise, SK 증권

에이비엘바이오 공매도 잔고비율-주가 추이



자료: Quantwise, SK 증권

삼성바이오로직스 공매도 잔고비율-주가 추이



자료: Quantwise, SK 증권

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~-15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 11월 06일 기준)

매수	94.65%	중립	5.35%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------